

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S
11. april 2016

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om meddelelse af decharge for direktion og bestyrelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i selskabet, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning i henhold til selskabslovens § 139
7. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2016
8. Valg af revisor
9. Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
10. Forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægterne som følger:
 - 10.a Ændring af bestemmelsen i punkt 4.5 vedrørende ihændehaveraktier
 - 10.b Ændring af bestemmelsen i punkt 8.1 vedrørende offentliggørelse af indkaldelsen gennem Erhvervsstyrelsens it-system
11. Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det besluttede til Erhvervsstyrelsen
12. Eventuelt

Punkt 1-4: Beretning, årsrapport, decharge og udbytte

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om meddelelse af decharge for direktion og bestyrelse
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
 - Årets resultat: 111 mio. kr. (2014: 119 mio. kr.)
 - Forslag til udbytte for regnskabsåret 2015: 9,50 kr. pr. aktie (2014: 9,50 kr. pr. aktie)
 - Udbytteandel: 60% (2014: 56%)

Bestyrelsens beretning 2015

- Hovedpunkter
- Udviklingen i 2015
- Strategi for 2015-2017
- Forventninger til fremtiden
- Spørgsmål

Hovedpunkter

- Betydelig omsætningsvækst og forbedret lønsomhed
 - Udvidelse i de amerikanske markeder
 - Øget konkurrence i Europa
 - Foreslået udbytte på 9,50 kr. pr. aktie (2014: 9,50 kr. pr. aktie)
- Fremdrift i europæiske effektiviseringstiltag og konkurrenceevne
 - Tilpasning af organisation og lukning af tysk fabrik
 - Udvidelse af øvrig produktionskapacitet i Europa
 - Særlige omkostninger udgjorde 101 mio. kr.
- Amerikanske markeder drev vækst og styrket lønsomhed
 - Tilføjelse af sydamerikanske aktiviteter og kapacitetsudnyttelse i Nordamerika
 - Udvidelse: To fabrikker i Sydamerika og en i USA

Forventninger 2016

Omsætning	2,1-2,2 mia. kr.
Overskudsgrad	11-12,5%

Målsætninger 2017

Omsætning	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad	12-14%

Driftsresultat og overskudsgrad er før særlige poster.

Americas

Omsætning: 886 mio. kr. (178%)

Overskudsgrad: 16,5% (2014: 18,7%)

Tilføjelse og udnyttelse af kapacitet

Yderligere kapacitetsudvidelse iværksat

Europe

Omsætning: 1.248 mio. kr. (-4%)

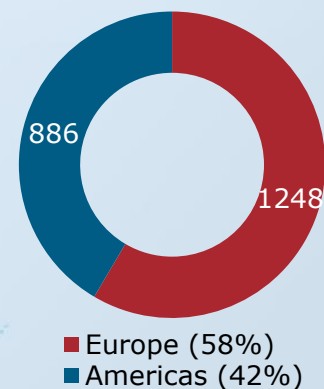
Overskudsgrad: 9,0% (2014: 9,9%)

Øget salg af støbepapemballager

Lavere omsætning: Øvrige aktiviteter og pris



Omsætning 2015 (mio. kr.)



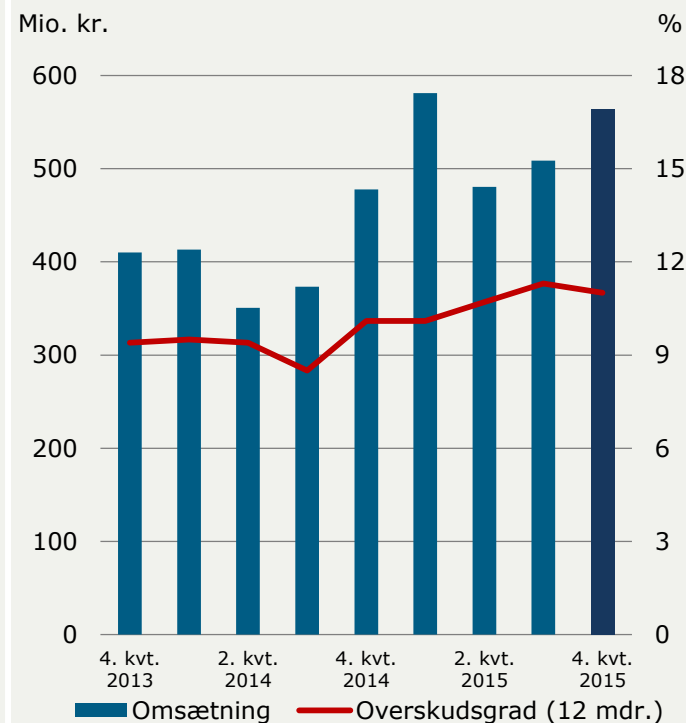
Sydamerikanske aktiviteter blev tilføjet i januar 2015.

Fortsat fremgang i 2015

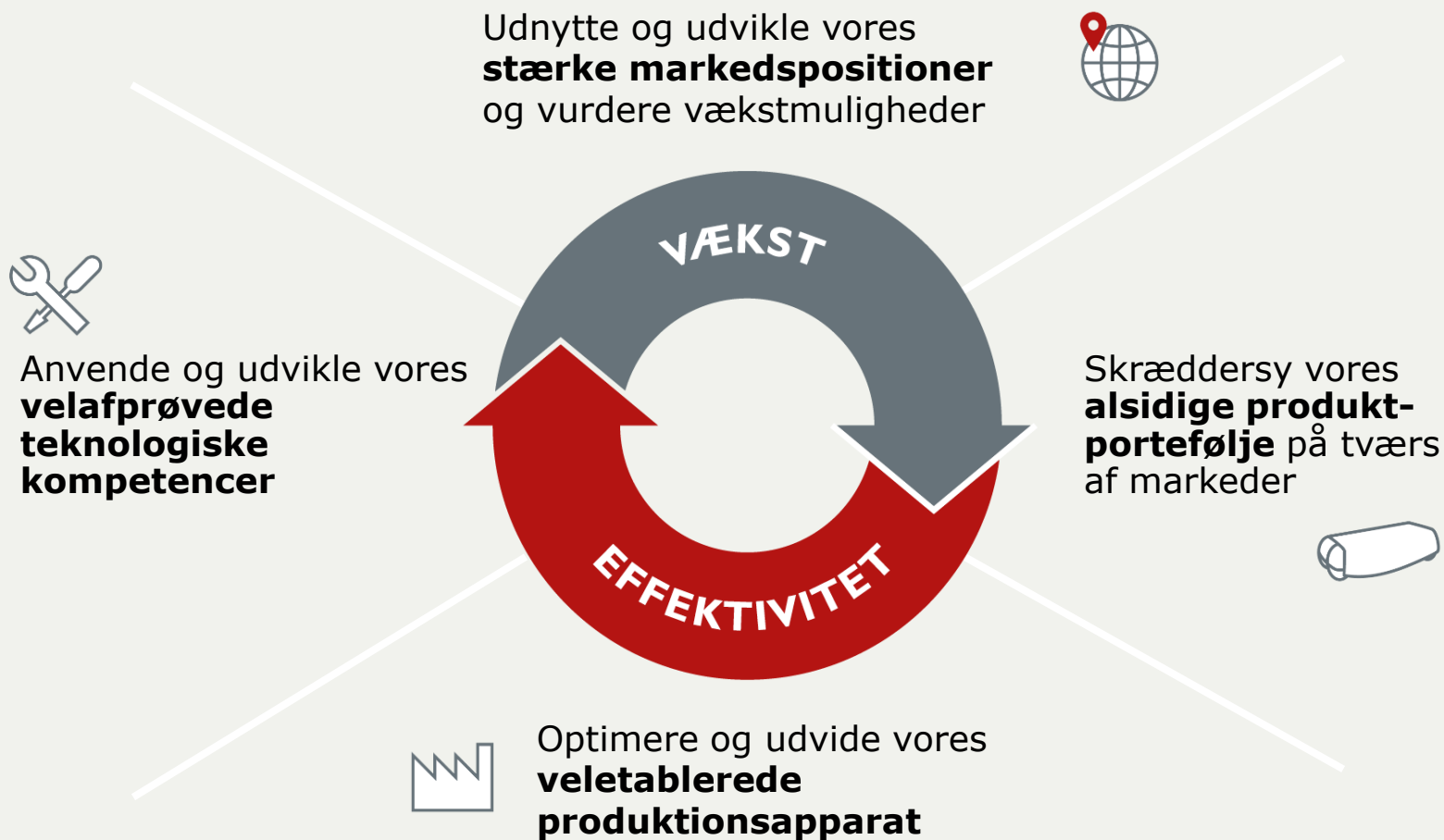
- Øget omsætning og forbedret lønsomhed
 - 32% vækst som følge af opkøb og fremgang i Americas
 - 7% organisk vækst ekskl. opkøb og ophørt salg af fjernvarme
 - 11,0% overskudsgrad trods øget priskonkurrence Europe
- Valutakursgevinster påvirkede omsætningen med 77 mio. kr. og driftsresultatet med 50 mio. kr.
- Særlige omkostninger på 101 mio. kr. fra europæiske effektiviseringstiltag
- Betydelige investeringer påvirkede de frie pengestrømme

Mio. kr.	2015	2014	Ændring (%)
Omsætning	2.133	1.615	32
Driftsresultat	234	163	43
Særlige poster	(101)	(7)	1.327
Resultat	111	119	(7)
Frie pengestrømme (drift og investering)	(291)	43	(778)
Investeret kapital	1.055	736	43
Overskudsgrad, %	11,0	10,1	-
Afkast af investeret kapital, %	21,7	22,3	-

Omsætning og overskudsgrad



Vores potentiale



Vores tiltag

Potentiale	Tiltag	Timing
	Tilføjelse af sydamerikanske aktiviteter • Styrket global position ved tilstedeværelse i de attraktive sydamerikanske markeder	2015
	Udvidelse af produktionsnetværk • 2 yderligere fabrikker i Sydamerika og 1 fabrik i USA for at imødekomme efterspørgsel	2015-2017
	Kapacitetsudvidelse i Europa • Øget produktionskapacitet og udnyttelse af eksisterende infrastruktur	2015-2016
	Lukning af tysk fabrik • Styrket konkurrenceevne og lønsomhed gennem effektiviseringstiltag og optimering	2015-2016
	Øget markedsføring af premiumprodukter • Driver bevægelsen fra standard- til premium-produkter til gavn for kunderne og Hartmann	
	Salg af teknologi og vurdering af muligheder • Opgaver på Hartmann-projekter og hos kunder samt løbende vurdering af nye markeder	

Forventninger til 2016 og målsætninger

	Forventninger 2016	Målsætninger 2017
Omsætning	2,1-2,2 mia. kr.	2,2-2,4 mia. kr.
Overskudsgrad før særlige poster	11-12,5%	12-14%

- Forventninger til 2016 baseret på:
 - Øget effektivitet i Europa
 - Udvidelse af produktionsnetværk i Sydamerika
- Målsætninger for 2017 baseret på:
 - Effektivitetsforbedringer
 - Organisk vækst gennem forbedret udnyttelse af udvidet kapacitet
- Afkast af investeret kapital på mindst 22% i 2017
- Effekten af eventuelle opkøb er ikke indeholdt i Hartmanns målsætninger

Spørsmål

Punkt 1-4

- Godkendelse af punkt 1-4
 1. Bestyrelsens beretning
 2. Årsrapporten
 3. Decharge for direktion og bestyrelse
 4. Overskudsdisponering

Punkt 5: Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Bestyrelsen foreslår genvalg af:
 - Agnete Raaschou-Nielsen
 - Niels Hermansen
 - Jørn Mørkeberg Nielsen
 - Steen Parsholt
- Medarbejdervalgte medlemmer er valgt for fire år (2014-2017)
 - Jan Peter Antonisen
 - Andy Hansen
 - Niels Christian Petersen

Punkt 6: Godkendelse af vederlagspolitik

- Bestyrelsen har foreslået at sammenskrive selskabets vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen med selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning
 - Det er bestyrelsens anbefaling, at generalforsamlingen godkender den reviderede vederlagspolitik, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning i henhold til selskabslovens § 139, som:
 - Samler og simplificerer retningslinjerne for ledelsens vederlæggelse
 - Sikrer øget fleksibilitet og giver bestyrelsen mulighed for løbende at tilpasse målsætningerne i direktionens bonusordning

Punkt 7: Godkendelse af vederlag for 2016

- Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2016
 - Det er bestyrelsens anbefaling, at bestyrelsens generelle vederlag for 2016 bevares uændret i forhold til i 2015
 - Almindelige medlemmer honoreres med et vederlag på kr. 200.000 pr. medlem
 - Næstformand og formand modtager henholdsvis 2 gange og 3 gange dette vederlag
- Deltagelse i revisionsudvalget honoreres særskilt, og honorering formanden for udvalget foreslås ændret
 - Vederlaget for deltagelse i revisionsudvalget som menigt medlem udgør et beløb svarende til ½ bestyrelseshonorar
 - Vederlaget for revisionsudvalgets formand foreslås ændret fra et beløb svarende til fuldt bestyrelseshonorar til 1½ bestyrelseshonorar. Såfremt revisionsudvalgets formand også er næstformand for bestyrelsen, udgør vederlaget til formanden for revisionsudvalget dog alene et beløb svarende til ½ bestyrelseshonorar

Punkt 8: Valg af revisor

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Punkt 9: Bemyndigelse til køb af egne aktier

- Forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier
 - Bestyrelsen bemyndiges til - indtil den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på højest DKK 14.030.180 til den til enhver tid gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%

Punkt 10: Vedtægtsændringer – I

- Bestyrelsen har foreslået ændringer til følgende punkter i selskabets vedtægter:

- **10.a): Vedtægternes punkt 4.5**

Vedtægterne foreslås ændret, således at selskabets aktier fremover får status af navneaktier frem for ihændehaberaktier, da det efter en ændring af selskabsloven ikke længere er muligt at udstede ihændehaberaktier

- **10.b): Vedtægternes punkt 8.1**

Ordlyden af vedtægternes punkt 8.1 foreslås ændret, idet det ikke er et krav, at indkaldelse til generalforsamling skal ske via Erhvervsstyrelsens it-system, når aktierne lyder på navn

Punkt 10: Vedtægtsændringer – II

- **Ad 10.a): Vedtægternes punkt 4.5 foreslås ændret til:**
 - 4.5: "Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog (aktiebog)."
- **Ad 10.b): Vedtægternes punkt 8.1 foreslås ændret til:**
 - 8.1: "Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med ikke mere end 5 ugers og, medmindre selskabsloven tillader en kortere frist, ikke mindre end 3 ugers varsel. Indkaldelse sker skriftligt ved brev eller e-mail (se vedtægternes punkt 12a) til de i selskabets ejerbog noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom. Indkaldelsen skal samtidig tillige offentliggøres på selskabets hjemmeside."

Punkt 11: Bemyndigelse af dirigenten

- Forslag fra bestyrelsen om at bemyndige dirigenten, med fuld substitutionsret, til at anmelde det besluttede, herunder de ændrede vedtægter, til Erhvervsstyrelsen samt foretage de ændringer i eller tilføjelser til det besluttede, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve for at registrere de vedtagne beslutninger

Punkt 12: Eventuelt

- Eventuelt

Generalforsamling

Brødrene Hartmann A/S
11. april 2016